Centro UC
CLAPES UC
Centro Latinoamericano de Políticas Económicas y Sociales

IMACEC de septiembre crece 0,2% a/a, pero no es suficiente para eliminar el riesgo de una caída del PIB este año

RESUMEN EJECUTIVO

- **El IMACEC de septiembre registró un aumento interanual de 0,2%.** En términos mensuales, la serie desestacionalizada aumentó 1,9% m/m. **Este incremento interanual se ubicó en torno a las expectativas del mercado, que variaban entre -0,3% y 0,5%** formadas luego de conocer los indicadores sectoriales publicados el pasado viernes. Cabe mencionar que septiembre registró un día hábil más que en 2025.
- **Con este registro, en lo que va del año la economía acumula una contracción interanual de 0,4% (no minero: +0,6%).**
- **Minería presentó una disminución de 12,1% a/a. Por su parte, el IMACEC no minero registró un alza interanual de 2,0% (0,9% m/m desestacionalizado).**
- **El mayor aporte a la baja en la variación interanual de este mes provino de minería, mientras que el mayor aporte al alza vino del "Resto de bienes".**
- Preliminarmente, proyectamos una disminución interanual del **IMACEC de octubre entre -1,5% y -2,0%, lo que reforzaría las expectativas de caída del PIB este año. Esto se debería a una base de comparación exigente respecto al año anterior, un día hábil menos, y el efecto de las lluvias durante este mes.**

El IMACEC de septiembre de 2026 registró un aumento interanual de 0,2%[1], junto a un aumento mensual de 1,9% en la serie desestacionalizada (figura 1). El aumento interanual estuvo levemente por encima del aumento esperado por la Encuesta de Expectativas Económicas (+0,1% a/a) (figura 2) y se ubicó en torno a las expectativas del mercado, que variaban entre -0,3% y 0,5% tras conocer los indicadores sectoriales el pasado viernes. Con estas cifras, en los primeros nueve meses del año se registra una caída interanual acumulada de 0,4% (no minero: +0,6%).

El sector minero registró una baja de 12,1% a/a (aumentó 9,8% m/m), aportando con -1,6 pp. a la variación interanual del IMACEC y representando al sector con la única contribución negativa de este mes. El IMACEC no minero registró un alza interanual de 2,0%, mientras que, en comparación con agosto, la serie desestacionalizada registró un avance de 0,9% (figura 3).

El "Resto de bienes" fue el sector con mayor contribución positiva a la variación interanual del IMACEC (0,5 pp.), con un aumento de 4,0% a/a, debido a un mayor valor agregado de la generación eléctrica (por mayor disponibilidad de agua) y, en menor medida, de la pesca extractiva.

Dentro de los aportes positivos al crecimiento también destacó el sector Servicios, el cual aumentó 0,9% a/a (0,9% m/m) y contribuyó con 0,4 pp. (figura 4). Este resultado se explicó principalmente por el desempeño de los servicios personales, en particular de salud, y en transporte en menor proporción.

Por el lado del Comercio, este mes registró un alza de 4,5% a/a (2,5% m/m), y su contribución al crecimiento del IMACEC (+0,4 pp.) tuvo la misma magnitud que la de servicios e industria. Este resultado fue producto del comercio mayorista (impulsado por mayores ventas de enseres domésticos y alimentos) y el comercio minorista (impulsado por mayores ventas en almacenes de comestibles, establecimientos de vestuario y calzado, y plataformas de ventas online).

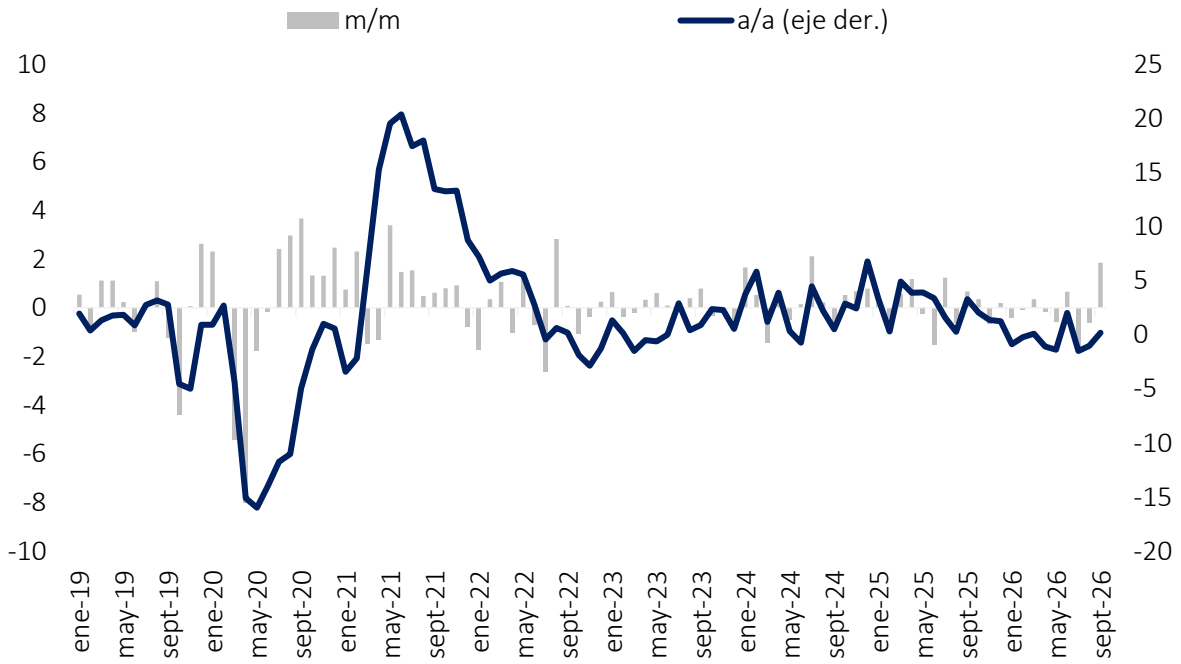
Si se compara el índice de cada sector con el desempeño a inicios de 2022 (figura 5), se observa que casi todos los actuales niveles de actividad son superiores al del período de referencia, excepto por minería. En este ejercicio, el mayor nivel de actividad relativo corresponde a Resto de bienes, el cual se ubica 10,6% por sobre los niveles observados en enero de 2022. A este sector le sigue Industria (10,2%),

[1] Cabe destacar que septiembre de 2026 tuvo un día hábil más que septiembre de 2025.

Servicios (9,4%) y Comercio (7,2%), mientras que Minería se ubica al final de la lista al estar 4,0% por debajo del nivel de enero de 2022.

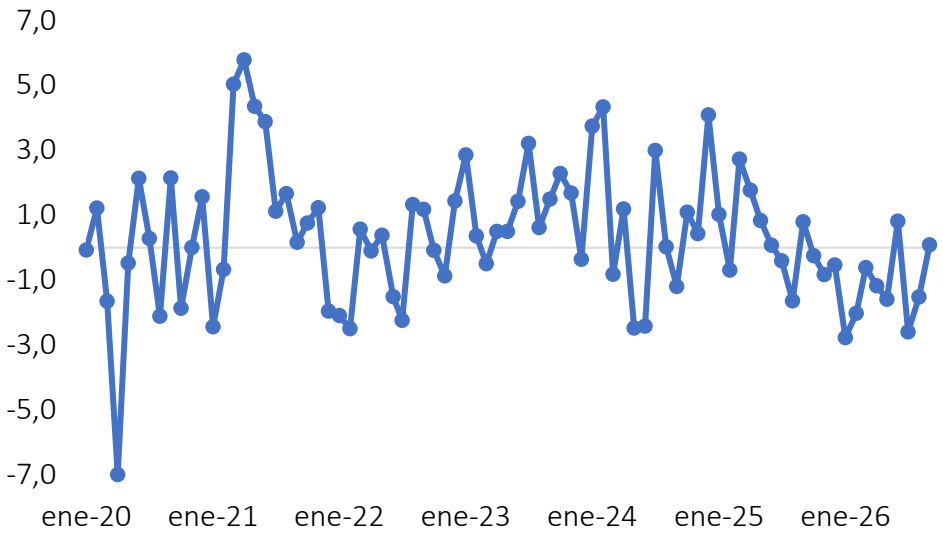
Preliminarmente, proyectamos una caída interanual del IMACEC de octubre entre 1,5% y 2,0% (figura 6). Esto se debería a una base de comparación exigente respecto al año anterior, un día hábil menos en octubre-2026, y el efecto de las lluvias durante este mes.

Figura 1. IMACEC (var. %)



Fuente: Banco Central de Chile.

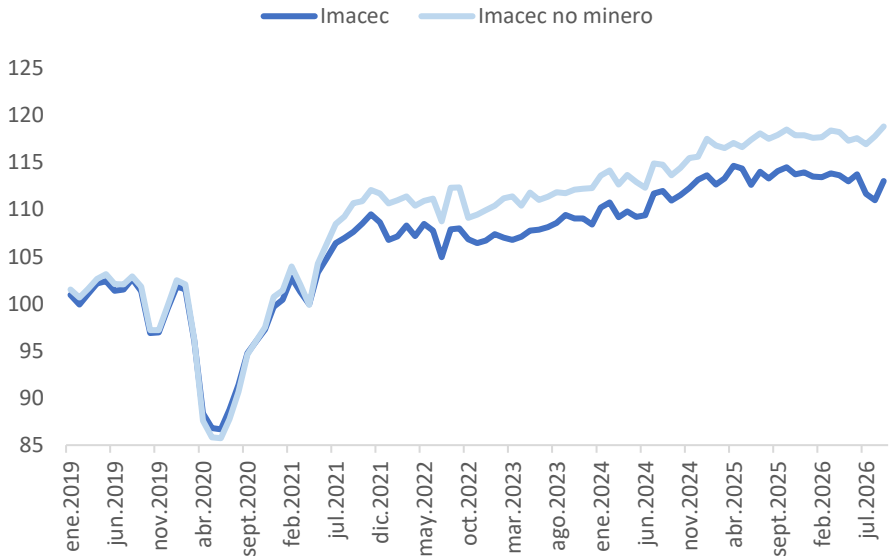
Figura 2. Sorpresa IMACEC (puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

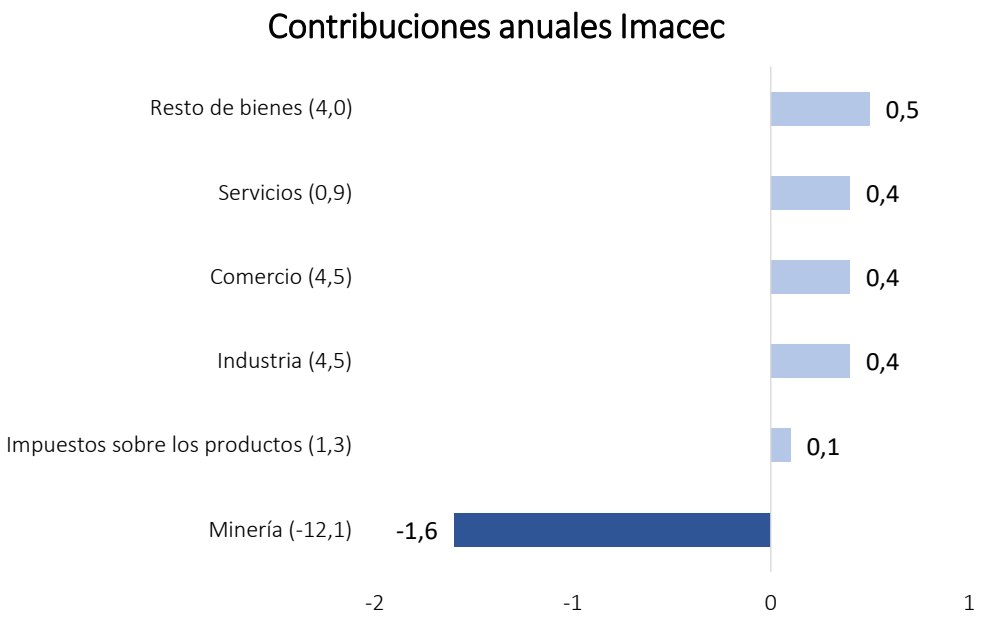
Nota: Los datos presentados en el gráfico corresponden a la diferencia entre la variación a/a efectiva del IMACEC y la esperada por la EEE.

Figura 3. IMACEC general e IMACEC no minero (cifras en niveles, desestacionalizadas)



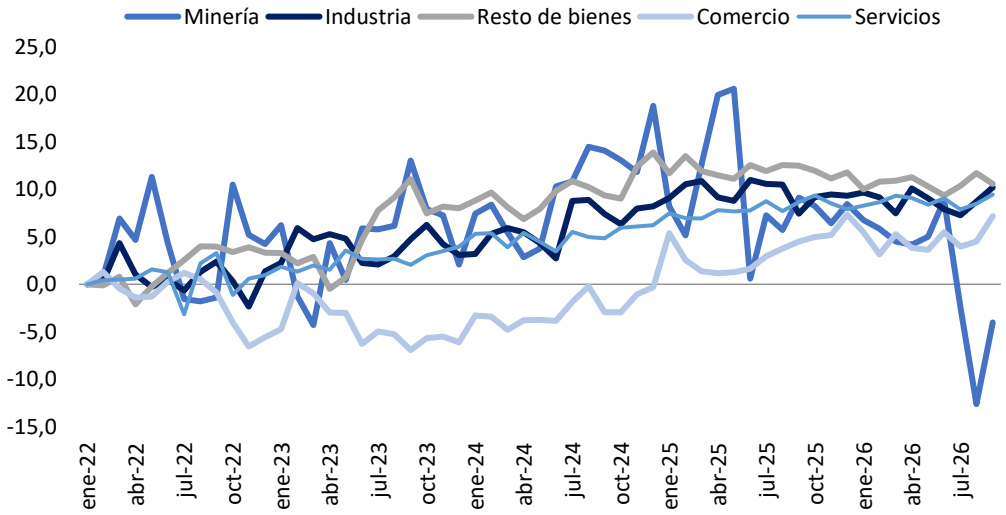
Fuente: Banco Central de Chile.

Figura 4. Contribuciones a/a IMACEC septiembre 2026 (variaciones anuales entre paréntesis)



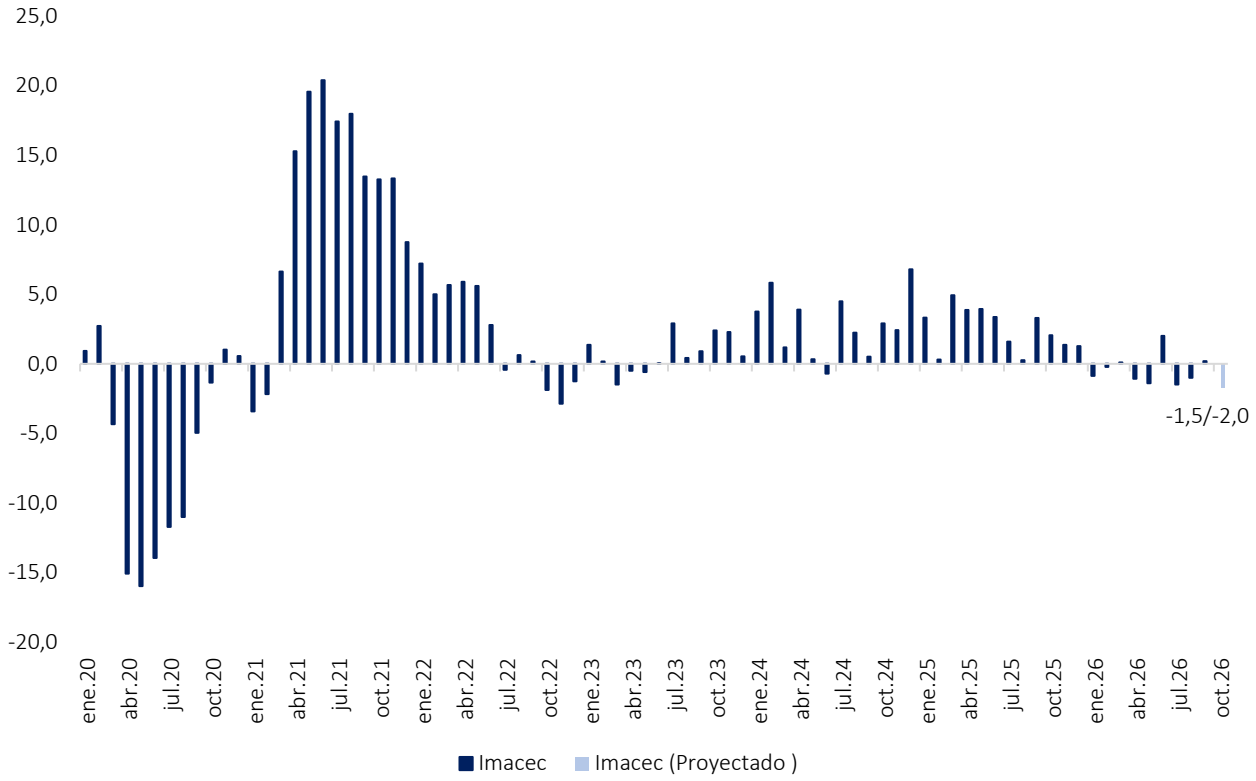
Fuente: Banco Central de Chile.

Figura 5 IMACEC por sectores (var. % c/r ene-22)



Fuente: Banco Central de Chile

Figura 6. IMACEC (variación % a 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile (datos efectivos) y elaboración propia (proyección).